

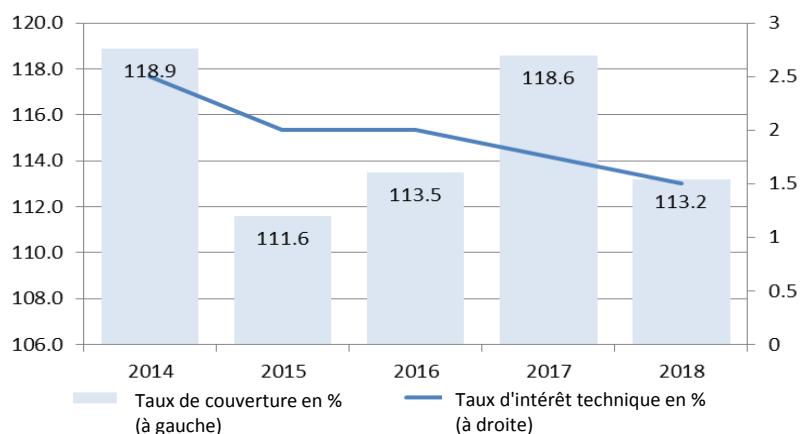
Chiffres clés en MCHF	2017	2018
Placements de capitaux	1'031'012	1'007'535
Cotisations des salariés	14'496	14'652
Cotisations des employeurs	19'628	19'803
Prestations de retraites	-30'224	-30'420
Prestations en capital	-6'034	-5'954
Résultat net de la partie assurance	-33'378	-29'342
Constitution (-)/Dissolution (+)		
Réserves pour fluctuations de valeur (RFV)	-47'460	42'893
Excédent de recettes/excédent de charges (+/-) en CHF selon la constitution/dissolution (RFV)	0	0
Rendements sur des placements en capitaux en % (brut, deux fondations)	8.4	-1.2
Taux de couverture en %	118.6	113.2
Réserve pour fluctuations de valeur en % ¹⁾	18.6	13.2
Objectif de la réserve pour fluctuations de valeur en % ¹⁾	21.2	18.0
Intérêts des assurés actifs en %	1.00	1.00
Nombre d'employeurs affiliés	278	303
¹⁾ en % des capitaux de prévoyance		

Assurés actifs et retraités	2017	2018
Assurés actifs	5'701	5'605
Bénéficiaires de rentes	2'782	2'761
Total	8'483	8'366

Paramètres d'assurance	2017	2018
Taux de conversion en cas de départ à la retraite en bonne et due forme %	6.5	6.2
Taux d'intérêt technique en %	1.75	1.50

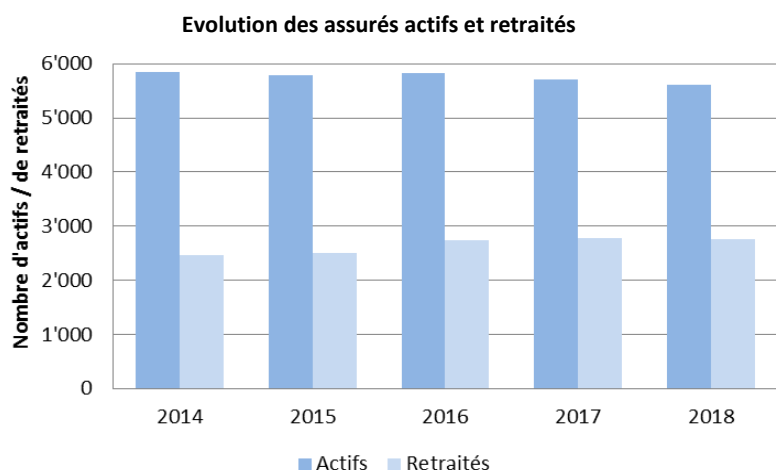
- 2018 a été une année de placement difficile, au cours de laquelle le patrimoine de la CP Valora a atteint un rendement de -1.2%, ce qui est certes non satisfaisant mais reste cependant meilleur que de nombreuses autres caisses de pension (indice Credit Suisse des caisses de pension -3.2%).
- L'évaluation plus réaliste des engagements par le taux d'intérêt technique à nouveau réduit conduit à un taux de couverture supérieur à la moyenne du marché de 113,2 %, en sachant que la CP Valora continue d'afficher une couverture financière solide.

Les attentes pessimistes pour l'année de placement 2018 ont hélas été confirmées. Les marchés des actions affichaient des niveaux historiquement élevés fin janvier en Suisse et début octobre 2018 aux Etats-Unis et au Japon, mais ont reculé depuis, en sachant que le ralentissement s'est encore accentué en fin d'année. La performance de -1,2 % est ainsi nettement inférieure aux rendements visés à long terme et également nettement inférieure à la performance exceptionnelle de 8,4 % de l'année précédente. Une comparaison au sein du paysage des caisses de pension montre toutefois que le résultat de placement de la CP Valora est supérieur à la moyenne (indice Credit Suisse des caisses de pension -3.2%). L'évolution négative s'explique en grande partie par la catégorie de placement des actions, avec un rendement de -8,5 %. Cette année, une fois de plus, les rendements dégagés par l'immobilier de +5,4 % se sont affirmés comme un contributeur constant et stable en cotisations.



Le **taux de couverture** renseigne sur la situation financière tout en étant un critère de décision primordial en matière de capacité de risque. Le taux de couverture correspond au rapport entre les capitaux de prévoyance disponibles et le capital de prévoyance, provisions techniques incluses. En raison du résultat négatif des placements, du renforcement des réserves techniques et de la **réduction du taux d'intérêt technique de 1,75 % à 1,5 %**, la CP Valora indique à la fin 2018 un **taux de couverture de 113,2 %**. Cela correspond toujours à une couverture solide et supérieure à la moyenne (moniteur des caisses de pension Swissscanto 107,7 %).

Les organes de direction gèrent intensément les défis de la prévoyance vieillesse. Il incombe au Conseil de fondation de prendre des mesures afin d'assurer à long terme l'équilibre financier de notre caisse. Malgré les faibles taux, voire même les taux négatifs, le rendement de fortune demeure un contributeur important en cotisations. Cela ne doit cependant pas occulter le fait que les placements de capitaux ne suffiront pas pour relever les exigences inhérentes à la prévoyance professionnelle, compte tenu de la nette baisse des espérances de rendement. Au contraire, cela implique des ajustements des prestations. Cette situation est prise en compte dans la réduction du **taux de conversion** qui, en comparaison transversale, demeure élevé par rapport à d'autres caisses de pension (étude CP Swissscanto 2018: 5,87 %) et qui **est passé de 6,2 % en 2018 à 6,0 % en 2019 et comme nous l'avons déjà communiqué, passera à 5,7 % au 01.01.2020**. D'autres mesures sont en cours de discussion pour réduire les pertes sur retraites ainsi que la redistribution de jeunes à vieux et garantir l'égalité de traitement des assurés actifs et des retraités sur le long terme.



Bilan en MCHF	2017	2018
Actifs		
Placements de capitaux	1'031'012	1'007'535
Compte de régularisation actif	0	10
Total des actifs	1'031'012	1'007'545
Passifs		
Passifs	14'638	11'836
Compte de régularisation passif	470	385
Réserves de cotisations des employeurs	257	95
Capital prévoyance des assurés actifs	333'977	338'922
Capital de prévoyance des bénéficiaires de la rente	443'482	449'616
Réserves techniques	79'229	90'624
Réserve pour fluctuations de valeur	158'960	116'067
Capital de la fondation, moyens libres à la fin de la période	0	0
Total des passifs	1'031'012	1'007'545

Compte d'exploitation en MCHF	2017	2018
Cotisations des employés	14'496	14'652
Cotisations des employeurs	19'628	19'803
Primes uniques et sommes d'achats	1'791	1'477
Cotisations de la retraite anticipée des employeurs	386	300
Contribution aux frais de gestion des employeurs	182	179
Prestations d'entrée	24'277	28'568
Paiement d'autres fondations	5'619	0
Apport/prélèvement sur les réserves de cotisations de l'employeur	21	-162
Apports des cotisations et prestations d'entrée	66'399	64'818
Prestations réglementaires	-36'258	-36'374
Prestations de libre passage en cas de sortie	-31'498	-33'971
Versements anticipés EPL/Divorce	-1'315	-1'400
Dépenses pour prestations et versements anticipés	-69'072	-71'744
Dissolution (+)/constitution (-) capital prévoyance des actifs	4'439	-1'691
Dissolution (+)/constitution (-) capital prévoyance des retraités	-18'609	-6'135
Dissolution (+)/constitution (-) réserves techniques	-14'250	-11'395
Intérêts du capital d'épargne (comptes séparés inclus)	-3'245	-3'255
Dissolution (+)/constitution (-) réserves de cotisations	-21	162
Résultat net de la partie assurance	-31'687	-22'314
Résultat net des placements de capitaux	82'080	-12'307
Frais administratifs	-1'229	-1'179
Constitution (-)/dissolution (+) réserve pour fluctuations de valeur	-47'460	42'893
Excédent des recettes/excédent de charges selon la constitution/dissolution RFV	0	0

Organes de direction

Conseil de fondation

Conseils de fondation Employeurs

Franz Julen, Hünenberg See, président
 Barbara Becker, Feusisberg (à partir du 01.11.2018)
 Jonathan Bodmer, Oberwil (jusqu'au 28.02.2018)
 Remo Gazzi, Zeiningen
 Tobias Knechtle, Arlesheim
 Hanspeter Mohler, Aarburg (jusqu'au 31.12.2018)
 Christian Stegemann, Niederglatt (à partir du 01.01.2019)

Conseils de fondation Employés

Heinrich Gerber, Rothrist
 Pierre-André Konzelmann, Ipsach, Vice-président
 André Marending, Roggwil
 Rosmarie Nyffeler, Balsthal
 Michaela Tatzer, Ottenbach

Commission de placements

Andreas Bühlmann, Thalwil, présidence
 Remo Gazzi, Zeiningen
 Tobias Knechtle, Arlesheim
 Pierre-André Konzelmann, Ipsach
 Dr. Dominique Ammann, PPCmetrics, Zurich
 Julius Bär, conseiller en gestion d'actifs, Zurich

Secrétariat

Andreas Bühlmann, directeur
 Anita Fuhrer, directrice adjointe
 Irène Bloch, conseillère en prévoyance
 Laëtitia Casciano, comptabilité
 Olivia Isella, assistance

Organe de révision

Ernst & Young AG, Zurich

Experts en prévoyance professionnelle

Prevanto AG, Zurich

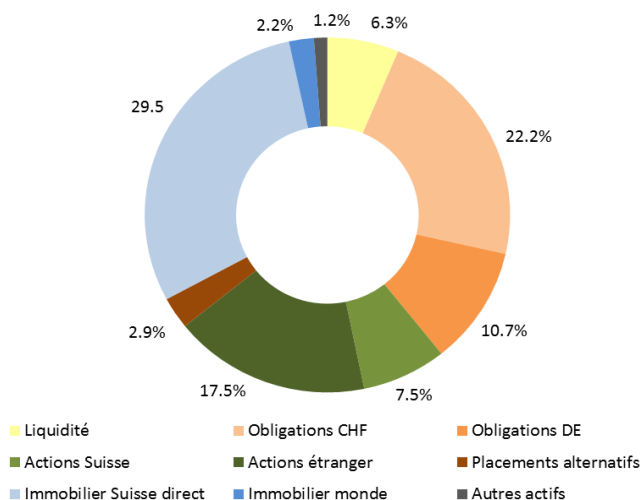
Autorité de surveillance

BSABB, BVG- und Stiftungsaufsicht
 beider Basel, Bâle

Informations supplémentaires

Vous trouverez la version intégrale des comptes annuels auprès de la caisse de pension Valora.
 (www.valora.com/de/group/pensionfund/)

Placements de capital 2018 en %



Rendements sur le patrimoine total en %
(deux fondations)

